

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Rating 'AAA(bra)' da Sanepar; Perspectiva Estável

Brazil Mon 24 Jun, 2024 - 14:14 ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 24 Jun 2024: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AAA(bra)' da Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar) e de suas emissões de debêntures quirografárias. A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

A ação de rating considera a expectativa de que a Sanepar manterá forte perfil financeiro, mesmo com a previsão de elevados investimentos. A geração operacional de caixa deve permanecer robusta, com margens de EBITDA acima da maioria dos principais pares da indústria. A cobertura dos serviços prestados pela companhia está acima da média nacional, o que a deixa bem posicionada para atender exigências regulatórias. A análise também incorpora os sólidos fundamentos do setor de saneamento básico no Brasil, caracterizado por resiliente demanda. A companhia está exposta a risco hidrológico, embora ele atualmente não limite a classificação.

O perfil de crédito da Sanepar possui relação com o do Estado do Paraná (Paraná, Rating Nacional de Longo Prazo AAA(bra)/Perspectiva Estável), seu controlador majoritário, embora a classificação da companhia reflita seu perfil de crédito em bases individuais. A metodologia da Fitch permite distanciamento entre os ratings devido à delimitação legal (*ring fencing*) permeável da Sanepar e de acesso e controle do acionista também permeável.

## PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

**Demanda Previsível:** O setor de saneamento básico apresenta elevada previsibilidade de demanda, mesmo em cenários macroeconômicos desfavoráveis – reflexo das operações quase monopolistas na prestação de um serviço essencial à população. O volume faturado pela Sanepar deve crescer 1,0% em 2024 (após forte crescimento, de 5,6%, em 2023) e, em média, 2,2% de 2025 a 2027, em decorrência da expansão do número de conexões e de cenário hídrico sem restrições no abastecimento, o que deve suportar a alta do faturamento.

**Margens Robustas:** A Sanepar deve reportar margem de EBITDA em torno de 43% nos próximos quatro anos, acima da média dos pares que também possuem controle público. A Fitch assumiu o reajuste tarifário de 2,96% já implementado em maio de 2024 e estabilidade em 2025, como resultado da terceira revisão tarifária da companhia e fim do diferimento de reposição de receita. A Sanepar deverá gerenciar adequadamente sua estrutura de custos, de forma a apoiar a elevada rentabilidade de suas operações e atenuar potencial ausência de aumento da tarifa no próximo ano.

**FCF Negativo Gerenciável:** O cenário-base do rating contempla robusto EBITDA, de BRL2,9 bilhões, em 2024 e em 2025. O fluxo de caixa das operações (CFFO), estimado em BRL1,9 bilhão em 2024, e de BRL2,1 bilhões, em média, no biênio seguinte, deve suportar grande parte do forte ciclo de investimentos, de aproximadamente BRL2,2 bilhões, e dividendos de cerca de BRL450 milhões na média anual do período. O cenário-base da Fitch indica fluxos de caixa livre (FCFs) negativos nos próximos três anos, sendo BRL919 milhões em 2024 e cerca de BRL450 milhões na média dos dois anos seguintes.

**Alavancagem Conservadora:** A alavancagem financeira líquida da Sanepar, medida pela relação dívida líquida/EBITDA, deve permanecer conservadora, limitada a 2,0 vezes nos próximos anos, apesar da maior dívida para financiar a estimativa de FCF negativo. O cenário-base do rating considera índice de 1,8 vez em 2024 e pico de 2,0 vezes em 2025. A expectativa é que os maiores investimentos sejam suportados principalmente pelo crescimento da geração operacional de caixa, que, combinado à moderada política de dividendos, manteria a conservadora estrutura financeira.

**Índices de Cobertura Avançados:** O perfil de negócios da Sanepar é fortalecido por sua diversificada base de clientes e pelo estágio avançado de cobertura dos seus serviços. O cumprimento das metas de garantia de atendimento a 99% da população com distribuição de água e a 90% com coleta e tratamento de esgoto até 2033, conforme determina a lei do setor, é factível, considerando a capacidade financeira da companhia.

Ao final de março de 2024, a empresa já fornecia água a 100% da população de sua área de atuação e atendia a 80% dos habitantes com coleta de esgoto nos municípios onde presta este serviço, sendo de 100% o percentual de tratamento do esgoto coletado. A estratégia da companhia foca na ampliação da cobertura de esgotamento, podendo firmar parcerias público-privadas (PPPs) para acelerar o cumprimento das metas.

**Impacto Neutro do Ambiente Regulatório:** A Fitch não incorpora impacto relevante das recentes alterações do marco regulatório de saneamento básico no perfil de crédito da Sanepar. A companhia teve comprovada a capacidade econômico-financeira de praticamente toda a sua receita e não apresenta exposição a vencimento contratual nos

próximos dez anos, o que representa proteção importante e fortalece a previsibilidade da geração operacional de caixa.

## **SENSIBILIDADE DOS RATINGS**

### **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:**

-- Não se aplicam, pois a classificação já está no topo da escala nacional da Fitch.

### **Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:**

-- Relação dívida líquida/EBITDA acima de 2,5 vezes, de forma sustentada;

-- Margem de EBITDA consistentemente próxima ou abaixo de 35%;

-- Percepção, pela Fitch, de aumento do risco político e/ou regulatório;

-- Enfraquecimento do perfil de liquidez;

-- Rebaixamento, em mais de dois graus, do IDR (*Issuer Default Rating* – Rating de Inadimplência do Emissor) 'BB', com Perspectiva Estável, do Paraná ou implementação de medidas que facilitem seu acesso ao caixa da Sanepar.

## **PRINCIPAIS PREMISSAS**

As Principais Premissas da Fitch no Cenário de Rating da Sanepar Incluem

-- Aumento de 1,0% do volume total faturado de água e esgoto em 2024 e de 2,2%, em média, de 2025 a 2027;

-- Reajuste tarifário de 2,96%, já implementado em maio de 2024. Para 2025, a Fitch assumiu ausência de reajuste como resultado da terceira revisão tarifária e fim do diferimento tarifário de reposição de receita. Aumento de tarifa em linha com as estimativas de inflação da Fitch nos anos seguintes;

-- Investimentos anuais de BRL2,3 bilhões em 2024 e de BRL1,9 bilhão, em média, de 2025 a 2027;

-- Distribuição de dividendos de BRL526 milhões em 2024 e de cerca de BRL400 milhões na média anual de 2025 a 2027.

## RESUMO DA ANÁLISE

O rating da Sanepar equivale ao da Companhia de Saneamento Básico do Estado de São Paulo (Sabesp), devido a similaridades nos perfis de negócios e financeiros. Ambas devem sustentar fortes perfis de liquidez, com reduzida alavancagem e margens de EBITDA acima de 40%, em um setor caracterizado por demanda resiliente. O perfil de crédito da Sabesp se beneficia também da maior previsibilidade de receita após a última revisão tarifária.

O perfil de crédito da Sanepar é menos vulnerável que o da Companhia de Saneamento de Minas Gerais (Copasa, AA+(bra)/Perspectiva Positiva), devido, principalmente, ao histórico de liquidez mais robusto, e se posiciona acima do da Companhia de Água e Esgoto do Ceará (Cagece, AA-(bra)/Perspectiva Negativa) em razão, sobretudo, de sua maior rentabilidade e de investimentos menos expressivos frente às respectivas gerações de caixa.

Considerando o controle acionário, as quatro apresentam risco político, decorrente do controle público. O risco hidrológico, por sua vez, é inerente à atividade de saneamento e não pressiona os ratings, atualmente. A alavancagem financeira líquida dos pares mencionados é baixa para o setor. Sabesp, Copasa e Sanepar apresentam maior histórico de acesso a diversas fontes de financiamento para honrar as respectivas necessidades de investimentos.

### Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

Passivo com arrendamento de direito de uso não foi considerado como dívida.

## LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

**Forte Liquidez:** O perfil de liquidez da Sanepar se beneficia da expectativa de manutenção de robusta posição de caixa e de um alongado cronograma de vencimento da dívida. A empresa tem comprovado acesso a fontes de financiamento, o que é importante para apoiar a ampliação dos investimentos e o esperado FCF negativo nos próximos anos. A Sanepar possui cerca de BRL2,4 bilhões em empréstimos de longo prazo aprovados junto à Caixa Econômica Federal (Caixa), ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) e ao KfW, banco alemão de desenvolvimento, a serem desembolsados para sustentar parte de seu plano de investimentos nos próximos dois anos.

Ao final de março de 2024, o saldo de caixa e aplicações financeiras da Sanepar, de BRL2,0 bilhões, era confortável e cobria a dívida de curto prazo, de BRL525 milhões, em 3,8 vezes. A dívida totalizava BRL6,2 bilhões e era composta, principalmente, por

obrigações com a Caixa (BRL2,0 bilhões) e debêntures (BRL3,4 bilhões), com exposição cambial irrelevante.

## **PERFIL DO EMISSOR**

A Sanepar é uma concessionária de saneamento básico que presta serviços de fornecimento de água tratada e de coleta e tratamento de esgoto em 345 dos 399 municípios do Paraná, além de um município de Santa Catarina. A empresa possui ações negociadas na Brasil, Bolsa, Balcão (B3), sendo que o acionista controlador é o estado do Paraná.

## **INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:**

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Sanepar.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar):

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 3 de agosto de 2016.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 29 de junho de 2023.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em '[www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' e em '[www.fitchratings.com/brasil](http://www.fitchratings.com/brasil)'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (3 de novembro de 2023);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (12 de janeiro de 2024);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (16 de junho de 2023).

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆	RATING ◆	PRIOR ◆
Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR	Natl LT AAA(bra) Rating Outlook Stable Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

senior unsecured

Natl LT

AAA(bra)

Affirmed

AAA(bra)

---

**VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS****FITCH RATINGS ANALYSTS****Gustavo Mueller**

Director

Analista primário

+55 21 4503 2632

gustavo.mueller@fitchratings.com

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

**Leonardo Coutinho**

Senior Analyst

Analista secundário

+55 21 4503 2630

leonardo.coutinho@fitchratings.com

**Mauro Storino**

Senior Director

Presidente do Comitê

+55 21 4503 2625

mauro.storino@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Jaqueline Carvalho**

Rio de Janeiro

+55 21 4503 2623

jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 16 Jun 2023\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 03 Nov 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 12 Jan 2024\)](#)

## APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR

-

## DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.



Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor

cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma “Nationally Recognized Statistical Rating Organization” (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as “não-NRSROs”). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2024 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para uso por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos do Regulamento das Agências de Rating de Crédito da UE ou do Reino Unido (Alterações etc.) (saída da UE), de 2019 (EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019), conforme o caso. A abordagem da Fitch para endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no site da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no site da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.

